

# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

Data

4 de dezembro de 2018

Solicitante

Santo Antônio de Leverger

**PREVI-LEVERGER**

Gestor(a) responsável

A/C Sra. **Natalina Vilalva da Mata**

Coordenadora Previdenciária do PREVI-LEVERGER

Assunto

Análise da Carteira/ Viabilidade de Aplicação



## S U M Á R I O

|            |                                   |           |
|------------|-----------------------------------|-----------|
| <b>1</b>   | <b>Portfólio de Investimentos</b> | <b>03</b> |
| <b>1.1</b> | <b>Análise do Portfólio</b>       | <b>03</b> |
| <b>1.2</b> | <b>Distribuição por Banco</b>     | <b>04</b> |
| <b>2</b>   | <b>Composição de carteira</b>     | <b>04</b> |
| <b>2.1</b> | <b>Concentração por Benchmark</b> | <b>05</b> |
| <b>2.2</b> | <b>Desempenho dos Benchmarks</b>  | <b>06</b> |
| <b>3</b>   | <b>Meta Atuarial</b>              | <b>07</b> |
| <b>4</b>   | <b>Cenário Econômico</b>          | <b>08</b> |
| <b>5</b>   | <b>Sugestão de Fundos</b>         | <b>09</b> |
| <b>6</b>   | <b>Recomendação/ Sugestão</b>     | <b>12</b> |





## 1. PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS

Com o intuito de auxiliar e cumprir nosso objetivo de assessoria econômica, elaboramos este parecer para analisar a atual posição da **carteira do PREVI-LEVERGER**. Nossas sugestões visam proporcionar melhor alocação e desempenho das aplicações, respeitando as normas vigentes.

Abaixo podemos visualizar o portfólio com dados até **outubro de 2018**:

| APLICAÇÃO    | SEGMENTO | COTAS             | VALOR       | (%)   | SALDO                   |
|--------------|----------|-------------------|-------------|-------|-------------------------|
| 1 BB IMA-B   | RF       | 529.736,2102730   | 4,900835330 | 30,42 | 2.597.398,78            |
| 2 BB IRF-M1  | RF       | 1.208.316,5155160 | 2,447290870 | 34,63 | 2.957.101,68            |
| 3 BB PERFIL  | RF       | 330.502,8084340   | 2,105587480 | 8,15  | 695.902,58              |
| 4 CEF IRF-M1 | RF       | 683.066,0168600   | 2,341278990 | 18,73 | 1.599.248,12            |
| 5 BB FLUXO   | RF       | 350.195,8182990   | 1,968392310 | 8,07  | 689.322,76              |
|              |          |                   |             |       | <b>R\$ 8.538.973,92</b> |



### 1.1. ANÁLISE DE PORTFÓLIO

**O PREVI-LEVERGER possui 100% dos recursos aplicados em renda fixa, sendo distribuídos entre cinco fundos, estes administrados pela CEF (Caixa Econômica Federal) e BANCO DO BRASIL (BB) aos quais também compete a gestão.**

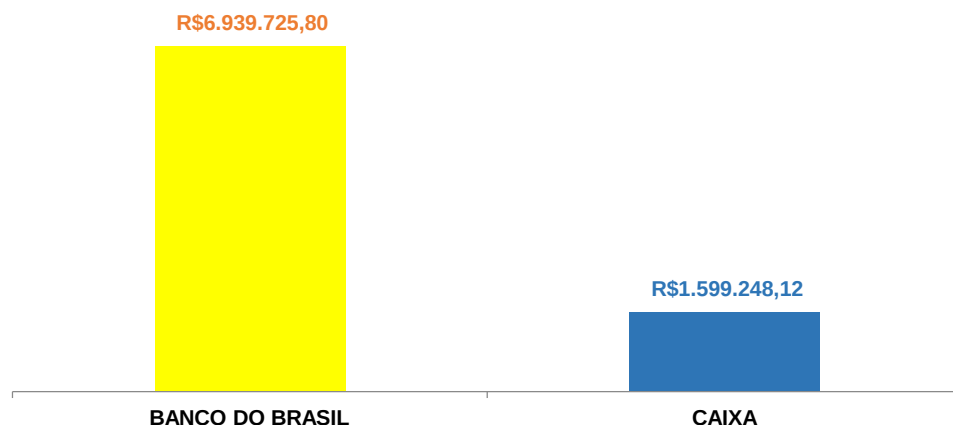
A seguir disponibilizamos os gráficos, a fim de facilitar a visualização dos dados, com as informações de concentração de recursos, por fundo e benchmark.

Visualizar essas informações é importante para termos dimensão da atual composição da carteira e sugerir realocações de acordo com as necessidades do instituto.





## 1.2 Distribuição por Banco

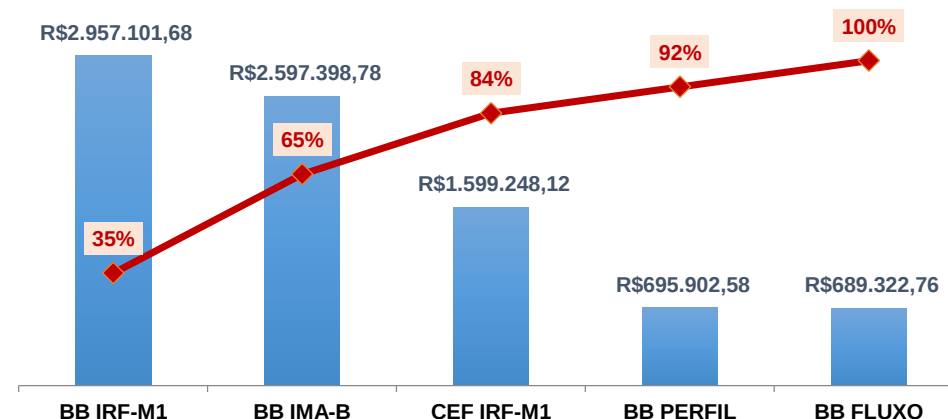


No gráfico acima podemos visualizar a distribuição dos recursos, conforme a instituição bancária administradora dos fundos de investimentos.

A maior parcela dos recursos está alocada no BANCO DO BRASIL representando 81% dos recursos, a CAIXA ECONÔMICA FEDERAL possui uma parcela de 19%.



## 2. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



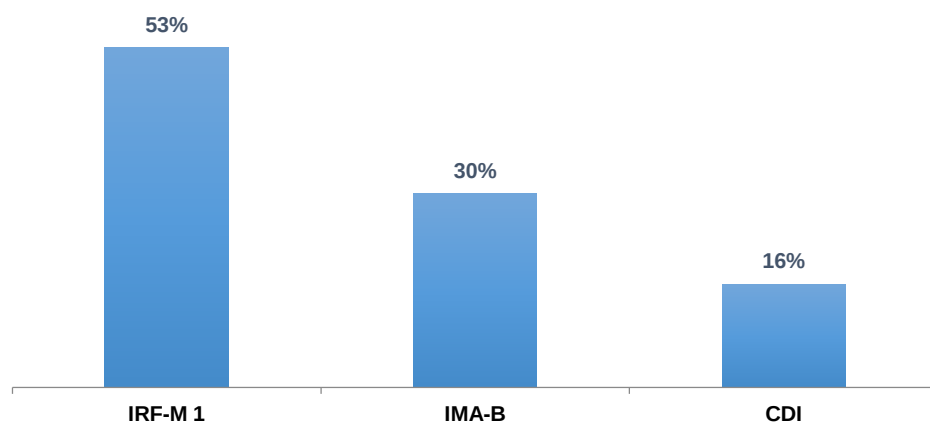
Como pode ser observado, a maior parte dos recursos está concentrada nos fundos **BB IRF-M1** e **BB IMA-B**, somando um total de 65% apenas nestes dois fundos. Uma concentração bastante alta em apenas dois fundos.

Lembramos que a diversificação é uma das estratégias para a possibilidade de minimizar os impactos do risco de mercado presente nos investimentos financeiros, além de possibilitar a oportunidade de maior rentabilidade da carteira. Em momentos de instabilidade, como ocorreu em maio/junho e agosto, a diversificação se torna aliada dos investimentos, podendo amenizar as desvalorizações, pois os recursos se encontram “diluídos”, não dependendo apenas dos resultados de um fundo/benchmark





## 2.1 CONCENTRAÇÃO POR BENCHMARK



A carteira do **PREVI-LEVERGER** concentra seu maior volume de recursos no indicador **IRF-M1 (53%)**, seguido por fundos parametrizados pelo **IMA-B (30%)**.

O IRF-M1 representa uma carteira de títulos públicos pré-fixados, sendo títulos com vencimento em até 01 ano (curto prazo). O IMA-B representa uma carteira teórica de títulos públicos com rentabilidade corrigida pela inflação, com vencimentos de longo prazo.

Carteiras com recursos concentrados em fundos com benchmarks conservadores possuem ativos também mais conservadores e de risco menor, resultando em menor volatilidade (oscilações), porém a rentabilidade é sempre constante e não há possibilidade de obter rendimentos mais elevados, se comparado com investimentos de risco mais elevado.

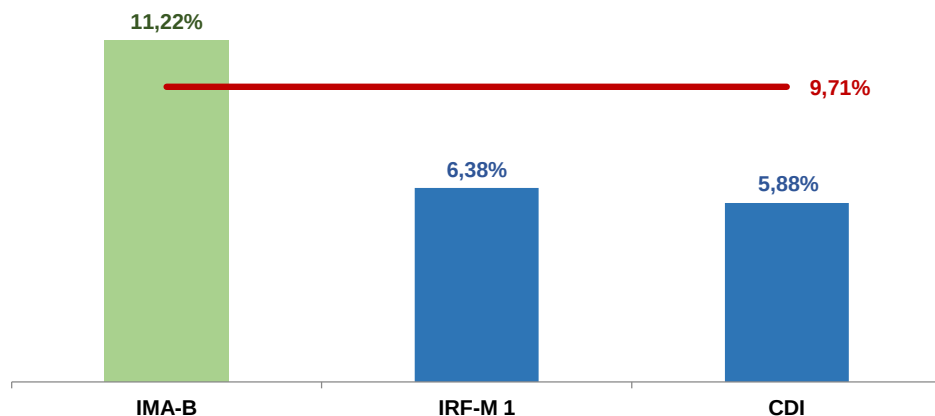
Carteiras com benchmarks de prazos mais longos são mais voláteis (mais variações), devido às incertezas quanto ao futuro, absorvidas no presente, logo possuem um “prêmio” maior por esse risco e podem trazer rentabilidades maiores que ativos mais conservadores de curto prazo.

O **PREVI-LEVERGER** possui 53% dos recursos aplicados em fundos IRF-M1, fundos conservadores, de risco menor e que proporcionam rentabilidade constante e pequena. Uma alta concentração, sendo necessário diversificar a carteira, redirecionar uma parcela dos recursos para outros fundos de investimentos com outros benchmarks, observando os limites estabelecidos pela resolução BACEN 3.922 (e suas alterações) e pela Política Anual de Investimentos aprovada por este RPPS.



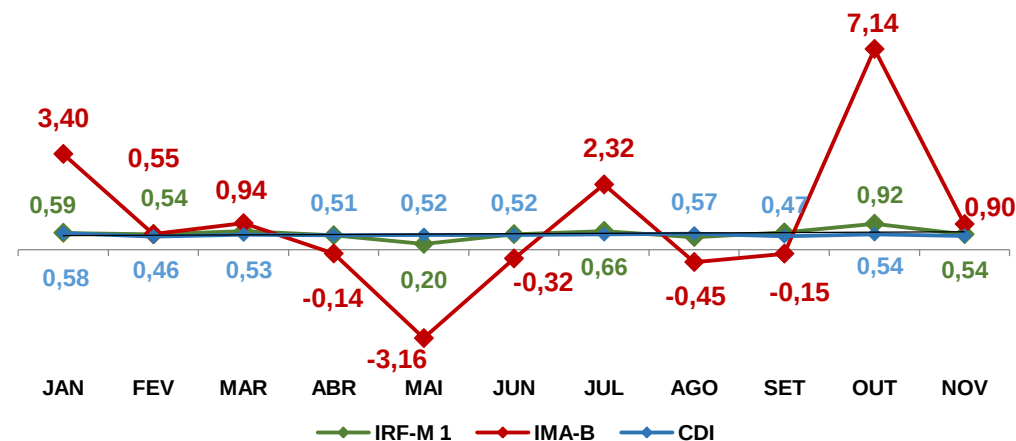


## 2.2 Desempenho dos Benchmarks



O gráfico acima representa a rentabilidade individual dos indicadores que compõem a carteira do **PREVI-LEVERGER**, no acumulado de janeiro a novembro. Podemos visualizar que o IMA-B é o único a superar a meta atuarial (IPCA+6% a.a – 9,71% utilizando a prévia IPCA-15).

Os próximos gráficos representam o comportamento mês a mês dos indicadores, sendo o mês de novembro uma prévia do fechamento.



Podemos observar o comportamento mensal dos benchmarks IMA-B (linha vermelha), CDI (linha azul) e IRF-M1 (linha verde) corroborando o que foi exposto anteriormente sobre riscos e possibilidades de retorno. Nota-se que o IMA-B apresenta maiores oscilações no período, demonstrando maior risco em relação ao IRF-M1 e CDI, porém é o indicador que proporcionou maior rentabilidade para a carteira do **PREVI-LEVERGER**, conseguindo superar a meta atuarial (demonstrado no gráfico à esquerda).

Fundos parametrizados por benchmarks mais conservadores (que variam menos, são mais estáveis), como o **CDI e IRF-M1** possuem retornos constantes, porém menores. Os fundos indexados por indicadores mais voláteis (que variam mais) possibilitam obter rentabilidades maiores, mas por outro lado são mais sensíveis aos impactos sentidos pelo mercado. Por se tratar de carteiras compostas por títulos com vencimentos mais longos, as incertezas quanto ao horizonte de longo prazo resultam em variações mais acentuadas.

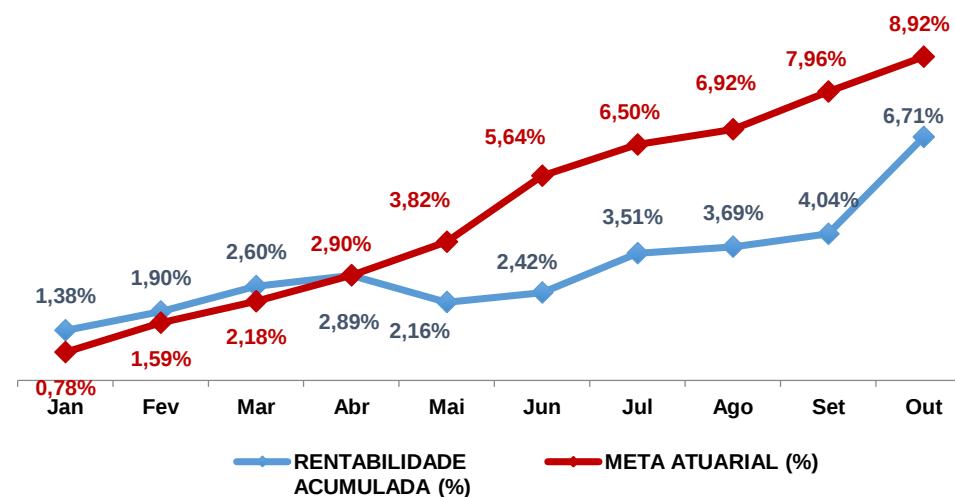
Como visto no item “2.1 Concentração por Benchmark”, o portfólio do **PREVI-LEVERGER** concentra sua maior fatia de recursos em fundos indexados por benchmarks menos voláteis, portanto a carteira obtém rentabilidades mais constantes, por apresentar um perfil mais conservador, como pode ser observado no próximo gráfico, onde vemos que a rentabilidade no período de janeiro-abril supera a meta atuarial, porém com uma margem pequena em relação à meta.

A **recomendação é de diversificar mais a carteira**, optando por fundos indexados por benchmarks de longo prazo, como IMA-B5, IMA-B5+, IRF-M, IRF-M1+, IDKA/ IDKA IPCA 2,3,5 etc.

Em períodos de instabilidade como nos meses de maio, junho e agosto, investimentos mais voláteis costumam estar desvalorizados, se tornando alvo para novas aplicações, pois em um momento futuro se valorizarão novamente, como de fato aconteceu, com o IMA-B, por exemplo, que em maio apresentou retorno negativo de -3,16% e até o momento se recupera com rentabilidade acumulada de 11% a.a.

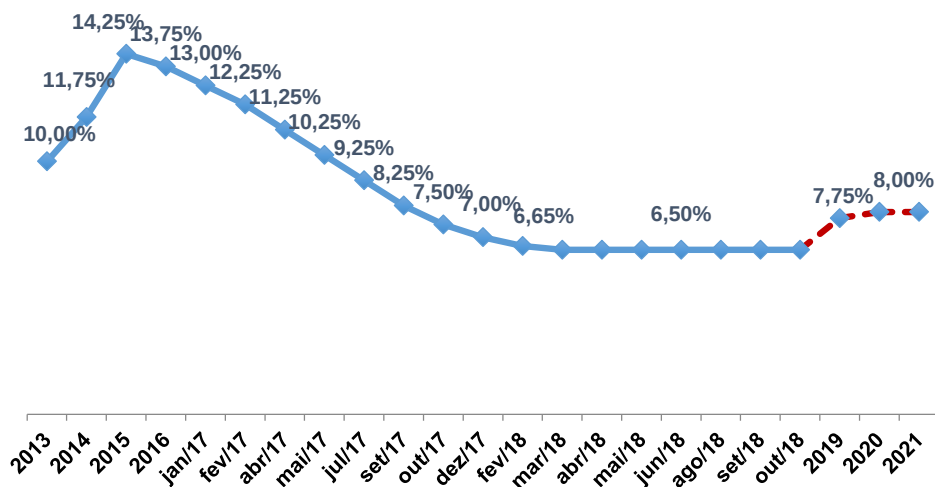


### 3. META ATUARIAL



A carteira do **PREVI-LEVERGER** apresentou rentabilidade positiva no primeiro trimestre do ano, **porém com resultado muito próximo à meta atuarial, com uma margem pequena**. A partir de abril a rentabilidade sofreu queda, impactada pelos eventos internos e externos, principalmente em maio/junho quando tivemos greve dos caminhoneiros, elevação da taxa de juros básica dos EUA, determinantes para elevação da inflação e desvalorização dos ativos nacionais, resultando em aumento da meta atuarial e queda na rentabilidade. Passado o período eleitoral e as incertezas comuns, o mercado retomou a confiança, contribuindo para o crescimento da rentabilidade da carteira novamente, acumulando resultado de 6,71% a.a.

#### 4. CENÁRIO ECONÔMICO

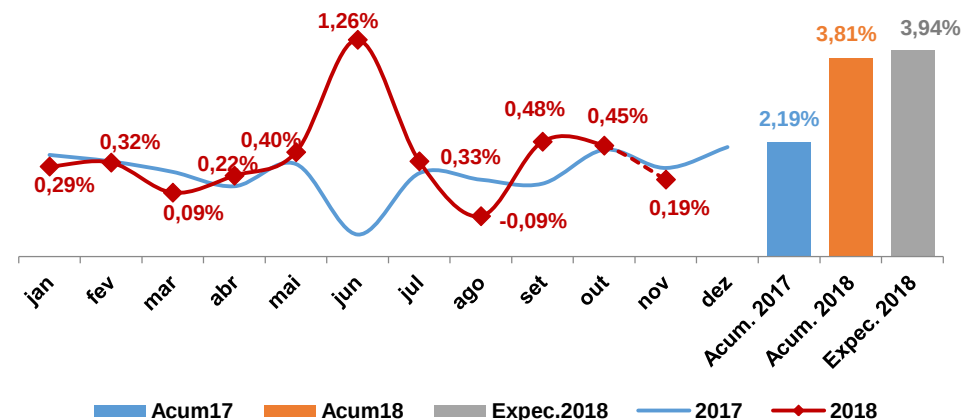


Notamos no gráfico acima a trajetória de queda constante da Taxa **SELIC** a partir do ano de 2017 e espera-se que se mantenha no patamar de **6,50%** ao fim deste ano (o que está próximo de se confirmar) e **7,75%** ao fim de 2019.

Em sua última reunião (**31 de outubro de 2018**), o COPOM decidiu por unanimidade manter a taxa SELIC em 6,50%, em linha com suas expectativas de manutenção da inflação no mesmo patamar.

Dada uma expectativa de alta da inflação o COPOM decide por aumentar a Taxa SELIC, ou em caso de expectativa de baixa decide por reduzi-la. O objetivo é frear/ estimular o consumo e produção, conforme o cenário de inflação esperado.

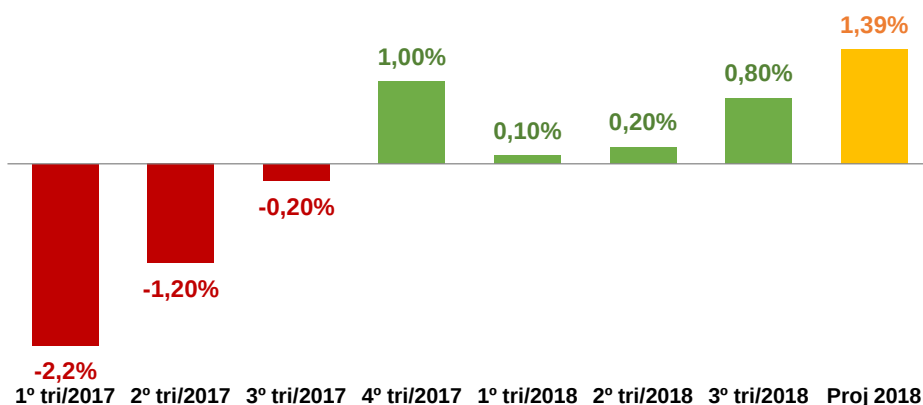
Para a **inflação** a expectativa é de que em 2018 se situe em torno de **3,94%**. Espera-se também que o **PIB** avance **1,39%** ao fim do ano corrente (de acordo com o último relatório FOCUS do Banco Central divulgado em 26 de novembro de 2018).



Acima visualizamos o comportamento do IPCA, que é o índice oficial para apurar a inflação no país. Após os efeitos sentidos pela greve dos caminhoneiros em junho, redução do índice em julho e deflação em agosto, o nível de preços se mostra elevado por dois meses seguidos e uma considerável queda em novembro (sendo o resultado de novembro uma prévia obtida através do IPCA-15).

Ainda que com a expectativa de inflação elevada para o fim de 2018, mantém-se dentro da meta de 4,5% estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional.

O gráfico a seguir representa o **PIB- Produto Interno Bruto**, que é a soma de todos os bens e serviços finais produzidos na economia em determinado período de tempo.



Nos três primeiros trimestres de 2017 tivemos resultados negativos, demonstrando crescimento inferior em relação aos períodos anteriores, porém se recuperando no último tri, quando foi registrado crescimento de 1,00% e no primeiro trimestre de 2018 um resultado positivo de 0,10% seguido por 0,20% no segundo trimestre e no terceiro trimestre um crescimento de 0,80% (divulgado pelo IBGE em 30/11/2018), tendo o resultado puxado pelo setor de Agropecuária (+ 0,7%), Serviços (+ 0,5%) e Indústria (+ 0,4%).

Portanto, para o fim de 2018 espera-se uma Taxa SELIC de 6,50% com inflação alta (3,94%), muito próxima da meta (4,50%) e um crescimento da economia aquém das previsões iniciais do ano (1,39%).



## 5. SUGESTÃO DE FUNDOS

As **sugestões de fundos** a seguir visam adequar a carteira, conforme:

- A solicitação de transferência de recursos para fundos da CAIXA ECONÔMICA FEDERAL;
- Adequação à nova alteração da Resolução 3.922/2011, do BACEN- Resolução 4.695, de 27/11/2018, que estabelece o limite máximo de 20% de aplicação do patrimônio líquido, por fundo de investimento.**

Os RPPS contam com um prazo de 180 dias para obedecer às novas regras, portanto o momento é oportuno para fazer as novas aplicações, respeitando os limites e visando a diversificação, que auxilia a redução da exposição aos riscos.

**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                                |
|-----------------------------------|--------------------------------|
| NOME                              | CAIXA FI BRASIL IMA-B TP RF LP |
| CNPJ                              | 10.740.658/0001-93             |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA FIXA                     |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 7º, I, "b"                |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 3                              |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,20%                          |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                             |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00                    |

**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                    |
|-----------------------------------|--------------------|
| NOME                              | CAIXA IMA-B5 TP RF |
| CNPJ                              | 11.060.913/0001-10 |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA FIXA         |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 7º, I, "b"    |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 3                  |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,20%              |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                 |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00        |

**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                      |
|-----------------------------------|----------------------|
| NOME                              | CAIXA BRASIL IMA-B5+ |
| CNPJ                              | 10.577.503/0001-88   |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA FIXA           |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 7º, I, "b"      |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 3                    |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,20%                |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                   |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00          |

**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                              |
|-----------------------------------|------------------------------|
| NOME                              | CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A |
| CNPJ                              | 14.386.926/0001-71           |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA FIXA                   |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 7º, I, "b"              |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 3                            |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,20%                        |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                           |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00                  |



**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                             |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| NOME                              | CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP |
| CNPJ                              | 14.508.605/0001-00          |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA FIXA                  |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 7º, I, "b"             |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 3                           |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,20%                       |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                          |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00                 |

**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                      |
|-----------------------------------|----------------------|
| NOME                              | CAIXA BRASIL IRF-M1+ |
| CNPJ                              | 10.577.519/0001-90   |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA FIXA           |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 7º, I, "b"      |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 3                    |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,20%                |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                   |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00          |

**PRINCIPAIS INFORMAÇÕES DO FUNDO**

|                                   |                                |
|-----------------------------------|--------------------------------|
| NOME                              | FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBOVESPA |
| CNPJ                              | 13.058.816/0001-18             |
| CLASSIFICAÇÃO                     | RENTA VARIÁVEL                 |
| ENQUADRAMENTO                     | Art. 8º, I, "a"                |
| RISCO (escala crescente de 1 a 5) | 4                              |
| TAXA ADMINISTRATIVA               | 0,50%                          |
| TAXA DE PERFORMANCE               | 0%                             |
| APLICAÇÃO INICIAL                 | R\$1.000,00                    |



## 6. RECOMENDAÇÃO/ SUGESTÃO

Considerando a carteira atual do **PREVI-LEVERGER** fazemos as seguintes sugestões:

- a) **Resgate** de R\$ 1.500.000,00 do fundo **BB IMA-B**;
- b) **Resgate Total** de R\$ 2.957.101,68 do fundo **BB IRF-M1**;
- c) **Resgate Total** de R\$ 695.902,58 do fundo **BB PERFIL**;
- d) **Resgate Total** de R\$ 689.322,76 do fundo **BB FLUXO**;
  
- e) **Aplicação** de R\$ 965.387,84 no fundo **CEF IMA-B**;
- f) **Aplicação** de R\$ 965.387,84 no fundo **CEF IMA-B5**;
- g) **Aplicação** de R\$ 965.387,84 no fundo **CEF IMA-B5+**;
- h) **Aplicação** de R\$ 965.387,84 no fundo **CEF IDKA IPCA 2A**;
- i) **Aplicação** de R\$ 965.387,84 no fundo **CEF IRF-M**;
- j) **Aplicação** de R\$ 965.387,84 no fundo **CEF IRF-M1+**;
- k) **Aplicação** de R\$ 50.000,00 no fundo **CEF IBOVESPA**;
- l)

**Ao fazer as aplicações, atentar-se aos CNPJ's dos fundos sugeridos.**

Disponibilizamos uma tabela com as sugestões de movimentação ao final do relatório.

Lembrando que essas são apenas sugestões para melhor rendimento da carteira de investimentos e orientações para que evitemos um possível desenquadramento dos fundos.

Ficamos a disposição para outros esclarecimentos.



**RESSALTAMOS QUE RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.**



Atenciosamente



**Francisco Sotero Gardez Neto**

Economista

CORECON nº 2065 14ª Região/MT

**TABELA DE SUGESTÕES DE MOVIMENTAÇÃO**

| FUNDO                   | RESOLUÇÃO        | LIMITE P.A.I | SALDO                   | (%) ATUAL | AJUSTE                   | NOVO SALDO              | (%) NOVO |
|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------|-----------|--------------------------|-------------------------|----------|
| BB IMA-B                | Art.7º, I, "b"   | 100%         | R\$ 2.597.398,78        | 30,42%    | <b>-R\$ 1.500.000,00</b> | R\$ 1.097.398,78        | 12,85%   |
| BB IRF-M1               | Art.7º, I, "b"   | 100%         | R\$ 2.957.101,68        | 34,63%    | <b>-R\$ 2.957.101,68</b> | R\$ -                   | 0,00%    |
| BB PERFIL               | Art.7º, III, "b" | 100%         | R\$ 695.902,58          | 8,15%     | <b>-R\$ 695.902,58</b>   | R\$ -                   | 0,00%    |
| CEF IRF-M1              | Art.7º, I, "b"   | 100%         | R\$ 1.599.248,12        | 18,73%    |                          | R\$ 1.599.248,12        | 18,73%   |
| BB FLUXO                | Art.7º, I, "b"   | 100%         | R\$ 689.322,76          | 8,07%     | <b>-R\$ 689.322,76</b>   | R\$ -                   | 0,00%    |
| <b>CEF IMA-B</b>        | Art.7º, I, "b"   | 100%         |                         |           | <b>R\$ 965.387,84</b>    | R\$ 965.387,84          | 11,31%   |
| <b>CEF IMA-B5</b>       | Art.7º, I, "b"   | 100%         |                         |           | <b>R\$ 965.387,84</b>    | R\$ 965.387,84          | 11,31%   |
| <b>CEF IMA-B5+</b>      | Art.7º, I, "b"   | 100%         |                         |           | <b>R\$ 965.387,84</b>    | R\$ 965.387,84          | 11,31%   |
| <b>CEF IDKA IPCA 2A</b> | Art.7º, I, "b"   | 100%         |                         |           | <b>R\$ 965.387,84</b>    | R\$ 965.387,84          | 11,31%   |
| <b>CEF IRF-M</b>        | Art.7º, I, "b"   | 100%         |                         |           | <b>R\$ 965.387,84</b>    | R\$ 965.387,84          | 11,31%   |
| <b>CEF IRF-M1+</b>      | Art.7º, I, "b"   | 100%         |                         |           | <b>R\$ 965.387,84</b>    | R\$ 965.387,84          | 11,31%   |
| <b>CEF IBOVESPA</b>     | Art. 8º, I, "a"  | 10%          |                         |           | <b>R\$ 50.000,00</b>     | R\$ 50.000,00           | 0,59%    |
|                         |                  |              | <b>R\$ 8.538.973,92</b> |           |                          | <b>R\$ 8.538.973,92</b> |          |